

海利得 (002206)

中报超预期

任静

010-59312820

renjing@gjas.com

业绩快报

本报告导读:

事件:

- 公司公布业绩快报: 1-6 月份公司的营业收入同比降低 17.66%, 但营业利润增长 41.70%, 利润总额增长 34.72%, 归属于母公司股东的净利润同比增长 46.91%。每股收益 0.49 元, 净资产收益率 6.98%。

评级:

增持

上次评级: 增持

目标价格:

¥27.80

上次预测: ¥26.00

当前价格:

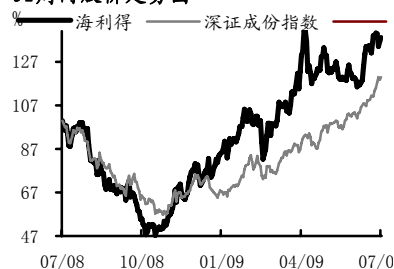
¥23.25

2009.07.10

交易数据

52 周内股价区间 (元)	7.40 ~ 23.98
总市值 (百万元)	2,786
总股本/流通 A 股 (百万股)	125/60
流通 B 股/H 股	
流通股比例	47.7%
日均成交量 (百万股)	1.0
日均成交值 (百万元)	16.6

52 周内股价走势图



相关报告

借助汽车业复苏加快发展涤纶丝高端品种

(09.06.29)

评论:

- 公司目前公布的业绩快报, 归属母公司的净利润为 6091 万元, 每股收益 0.49 元, 高于我们 6 月 29 日报告中预测的 5400 万元净利润和 0.43 元。
- 上半年, 公司实现营业收入 4.38 亿元, 同比下降 17.66%, 主要原因在于自去年第四季度金融危机导致的国际原油和大宗原材料价格的大幅下降, 延续至今年上半年尤其是今年第一季度, 产品销售价格也低迷不振。但因为公司不断改善产品结构, 提高了产品差别化率, 盈利能力在一季度达到 23.57%, 为其历史最高水平, 营业利润率达 15.6% 也为近年来最高, 实现营业利润 6835 万元、同比增长 41.7%。
- 归属母公司的净利润同比增幅继续高于利润增幅, 主要在于公司目前所得税按照高新技术企业 15% 的优惠税率征收, 去年同期所得税率为 25%。
- 正如我们前期报告中所述, 今年以来, 公司凭借在汽车丝领域的规模、技术、产品结构等方面的领先优势争取到了充足的订单, 销售情况良好、盈利能力提高。6 月份投产的 2.5 万吨差别化丝项目和 2400 万米灯箱布项目运转正常, 下半年可以贡献部分利润。按照往年公司季节性的下半年业绩要高于上半年的特点, 在我们原有预测的基础上, 调整全年业绩预测, 由原来的 0.95 元上调至 1.03 元, 同比增长 39%。而未来两年公司将在产能继续扩张和汽车用丝比例继续加大的情况下, 保持大约 20% - 30% 的增长。
- 估值方面, 目前公司的动态市盈率为 23X, 市净率为 3X, 相比于相应的化工、化纤和中小板整体估值水平, 均显估值偏低。鉴于中小板近期涨幅较大, 估值已经有所偏高, 我们认为 25 - 30X 市盈率是较合理的估值水平, 海利得目标价为 27.8 元, 继续给予增持的投资建议。

图 1 海利得季度毛利率 (%)

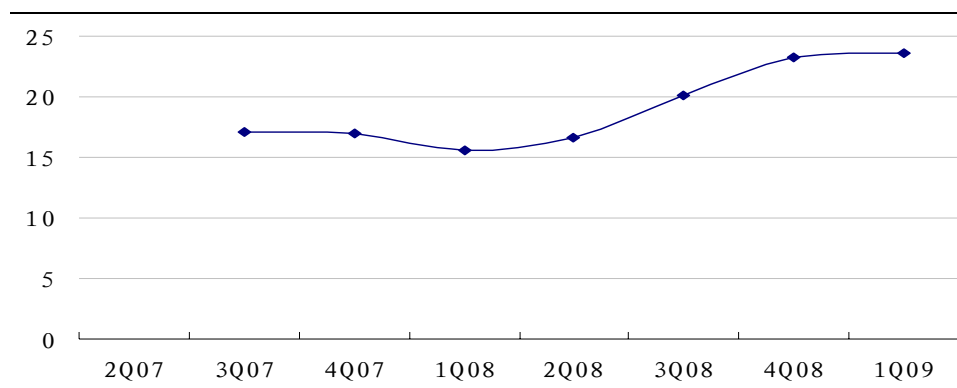


表 1 海利得与行业最新估值比较

	化工	化纤	涤纶	中小板	海利得
市盈率	27	94	120	46	23
市净率	3.4	3.4	4.4	4.9	3.0

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安证券销售交易总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com